Executive Briefing

40년의 공지 함께 여는 미래

Vol. 2016-10 (2016. 3. 28)

해외경제연구소

Market Intelligence

1. 세계 경제 및 금융 동향 ····· 1

[참고자료] 주요 경제지표

한국수출입은행
THE EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA

1 세계 경제 및 금융 동향

주 요 동 향

◇ 일본, 임금 및 소비자물가 상승률 부진 지속 등 정책효과 미진

- **일본 1월 임금 상승률**이 전년동월대비 **0.4%**로 부진(실질임금 상승률은 0.0%)

※ 일본 임금 상승률(%) : 0.7('15.10) → 0.0(11) → 0.0(12) → 0.4('16.1)

- **근원 소비자물가 상승률도 0% 수준**을 유지하여 목표치(2%)를 하회

※ 근원 물가상승률(%) : 0.1('15.11) → 0.1(12) → 0.0('16.1) → 0.0(2)

- 기업의 해외이전과 비정규직 증가 등으로 **기업수익과 임금의 연관성이 약화**되고, **노동조합**이 임금 인상보다 **고용 안정을 우선시**하면서 **임금상승률도 정체**돼 소비 회복 지연

- IMF는 임금상승률 확대를 위해 **△기업이 임금을 상승시킬 때까지 법인세율 인하 연기, △공무원 급여 인상, △기업이익과 연동하여 임금 인상 미반영 기업에 대한 과세 부과** 등을 권고

◇ 유로존, 3월 제조업·서비스업 PMI 전월대비 상승

- 유로존 3월 **서비스업 PMI**(구매자관리지수)는 **54.0**으로 전월(53.3)보다 0.7p 상승, **제조업 PMI**도 **51.4**로 전월(51.2)보다 0.2p 상승해 두 지수 모두 **3개월만에 상승 전환**

※ 유로존 서비스업 PMI : 54.2('15.12)→53.6('16.1)→53.3(2)→54.0(3)
※ 유로존 제조업 PMI : 53.2('15.12)→52.3('16.1)→51.2(2)→51.4(3)

- **산업생산**[-0.5%('15. 12월) → 2.1%('16. 1월)]도 **회복**되고 있으나, **소비자물가**[0.3%(1월) → -0.2%(2월)]는 전년동월대비 **하락세로 전환**하는 등 **디플레압력은 지속**

주 요 동 향

◇ 중국, 민간부채 심각 · 조정과정 중 주변국 경기둔화 전이 우려

- **중국**의 금융기관을 제외한 **민간부채 규모**가 **21.5조 달러**(2015년 9월말), **GDP 대비 205%**로 일본 버블 붕괴 당시 수준에 근접하면서 과잉부채가 세계경제의 위험요인이라는 인식이 확산

  - 일본은 부동산 버블이 발생한 1989년 민간부채가 GDP의 200%를 넘었고, 1995년 말에는 221% 기록

- 특히 **GDP 대비 기업부채**가 최근 7년간 연평균 10%p씩 증가해 **160%**를 넘어서는 등 사상 최고 수준으로 올라 **전체 신흥국 비금융 부문 기업부채에서 70%**를 차지

- 향후 중국이 민간부문의 **부채 조정을 급격하게 진행**할 경우 **소비와 투자의 급감**으로 경기둔화가 가속화될 가능성 제기

  - 중국 수입 수요가 더욱 감소하여 **對중 수출 의존도가 높은 한국 등 신흥국의 경기부진**으로 이어질 가능성도 상존

◇ 무디스, 한국 국가 신용등급 전망 안정적 평가

- **한국 국가신용등급**, 성장모멘텀 견조, 재정건전성 등으로 **현행 등급(Aa2)** 유지 및 **등급전망 안정적으로 평가**

  - 종전 등급상향('15.12) 배경이었던 경제, 제도, 재정 부문 강점은 지속되고 있으나, **구조개혁 후퇴, 대내외 수요 둔화** 등에 따라 중장기 성장 약화시 **신용위험이 부상할 가능성은 상존 평가**

- **기업신용등급**에 대해서는 기업별 건전성 관리로 단기 신용위험은 제한적이나, **글로벌 수요부진, 산업별 경쟁 격화**로 **신용등급의 전반적 하향추세**는 지속될 것으로 전망

  - 중국을 중심으로 **글로벌 수급불균형 장기화, 원자재 가격 하락 및 글로벌 경쟁심화** 등으로 **철강, 자동차, 자원개발, 건설·플랜트, IT 산업** 내 기업들의 신용 위험 증대 예상

참고자료 주요 경제지표

1 외환시장

구 분	'15년말	'16. 3. 18	'16. 3. 24*	전주비
₩/US$	1,172.5	1,162.5	1,166.3	3.8
₩/100￥	974.1	1,042.8	1,034.6	△8.2
CNY/US$	6.4912	6.4727	6.5144	0.0417
￥/US$	120.4	111.5	112.7	1.2
US$/€	1.0930	1.1310	1.1175	△0.0135

*미국·유럽 증시, 부활절로 3.25일자 휴장

2 채권시장

구 분	'15년말	'16. 3. 18	'16. 3. 24*	전주비
한국 국고채(3년)	1.66	1.50	1.50	-
미국 국채(10년)	2.27	1.90	1.88	△0.02

*미국·유럽 증시, 부활절로 3.25일자 휴장

3 주식시장

구 분	'15년말	'16. 3. 18	'16. 3. 24*	전주비
한국 KOSPI	1,961.31	1,992.12	1,985.97	△6.15
미국 DJIA	17,425.03	17,602.30	17,515.73	△86.57

*미국·유럽 증시, 부활절로 3.25일자 휴장

4 해운시장

구 분	'15년말	'16. 3. 18	'16. 3. 24	전주비
BDI 지수*	478	395	406	11
HRCI 지수**	449	450	448	△2

*Baltic Dry Index: 벌크선 운임지수
**Howe Robinson Container Index: 컨테이너선 용선지수

5 유가

유 종	'15년말	'16. 3. 18	'16. 3. 24*	전주비
WTI유 현물	37.04	39.44	39.46	0.02
Brent유 현물	37.28	41.20	40.44	△0.76
두바이유 현물	32.19	37.42	36.04	△1.38

*미국·유럽 증시, 부활절로 3.25일자 휴장